

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2018.

I. A Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-237
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kiegyensúlyozott vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz, az eszközcsoportokat pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákon keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzügyi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális, vagy vegyes (multi-asset) alapok.

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” jelű forintos sorozatra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 23,26%-ot (kockázatatott érték vagy VaR limit).

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása

	Árfolyam változás - „A” sorozat	Árfolyam - „A” sorozat	Árfolyam változás - „E” sorozat	Árfolyam - „E” sorozat	Árfolyam változás - „U” sorozat*	Árfolyam - „U” sorozat (\$)	Összesített Nettó eszközérték
2018.06.29	-0,27%	1,040895 Ft	-1,24%	1,269260 €	1,50%	1,014994 \$	63 950 449 €
2017.12.29	4,34%	1,043736 Ft	1,52%	1,285178 €			51 956 839 €
2016.12.31			2,02%	1,265897 €			9 209 181 €
2015.12.31			1,31%	1,240856 €			7 001 463 €
2014.12.31			5,86%	1,224802 €			4 132 110 €
2013.12.31			1,49%	1,156959 €			2 907 535 €
2012.12.28			8,60 %	1,139988 €			1 640 522 €
2011.12.30			-4,07%	1,049701 €			4 372 600 €
2010.12.31			7,97%	1,094219 €			3 668 248 €

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap („E” sorozat) 2007. augusztus 01-én, az „A” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat pedig 2018. január 23-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				49 638 194	94,57
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	145 130 628	1 257 941	2,40
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	76 719 898	1 528 588	2,91
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	111 429 850	402 766	0,77
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	332 147 163	1 134 129	2,16
CON CL GL	HUF	HU0000705702	171 986 942	1 001 978	1,91
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	89 072 387	1 117 889	2,13
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	28 788 348	757 078	1,44
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	287 253 827	1 085 269	2,07
GEN IPO	HUF	HU0000706791	110 883 379	502 114	0,96
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	35 324 711	401 018	0,76
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	63 344 208	904 884	1,72
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	158 986 923	910 575	1,73
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	13 066	1 647 492	3,14
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	34 587	5 527 694	10,53
RAHA	HUF	HU0000703699	71 589 215	401 224	0,76
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 944 879	6 261	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 219 291 870	7 490 377	14,27
RAKA I	HUF	HU0000718259	348 272 227	1 260 731	2,40
RARA	HUF	HU0000702766	260 788 261	2 176 420	4,15
RARA R	HUF	HU0000719208	64 490 124	210 304	0,40
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	72 053	6 187 912	11,79
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	13 811	3 035 796	5,78
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	28 727	3 518 770	6,70
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	3 551	1 081 208	2,06
RCM USARESZZ	EUR	AT0000764766	22 124	4 349 578	8,29
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	450 300	861 424	1,64
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	5 675	878 774	1,67
Banki egyenlegek				3 542 384	6,75
Folyószámla - AUD				74 011	0,14
Folyószámla - CAD				10 499	0,02
Folyószámla - EUR				537 010	1,02
Folyószámla - GBP				53 923	0,10
Folyószámla - HUF				2 535 945	4,83
Folyószámla - JPY				86 510	0,16
Folyószámla - USD				244 487	0,47
Követelések				151 356	0,29
Határidős ügyletek				151 356	0,29
Egyéb eszközök				495 966	0,94
Egyéb követelések				495 966	0,94
Összes eszköz				53 827 899	102,55
Kötelezettség				-1 336 881	-2,55
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-651 536	-1,24
Egyéb kötelezettségek				-486 058	-0,93
Határidős ügyletek				-199 287	-0,38
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				11 152 692 583 HUF	
Unitok száma				10 691 129 766	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,043173 HUF	
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				16 534 738 EUR	
Unitok száma				12 872 601	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,284491 EUR	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.07.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				51 501 050	80,63
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	230 045 269	1 898 375	2,97
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	89 276 114	1 558 183	2,44
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	135 239 860	474 530	0,74
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	403 260 957	1 255 851	1,97
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	400 635 047	1 249 855	1,96
CON CL GL	HUF	HU0000705702	213 338 424	1 203 904	1,88
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	141 768 763	1 661 378	2,60
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	37 903 538	942 768	1,48
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	263 075 765	940 973	1,47
D180801	HUF	HU0000522040	150 000 000	456 401	0,71
D181003	HUF	HU0000522149	250 000 000	760 601	1,19
D181121	HUF	HU0000521844	250 000 000	760 378	1,19
D181227	HUF	HU0000521893	300 000 000	911 242	1,43
GEN IPO	HUF	HU0000706791	133 022 806	566 301	0,89
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	42 063 052	508 723	0,80
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	81 131 024	1 090 736	1,71
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	212 317 886	1 124 339	1,76
RAHA	HUF	HU0000703699	107 503 012	566 523	0,89
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 944 879	5 908	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 478 855 366	9 661 877	15,13
RARA	HUF	HU0000702766	3 268 645	24 020	0,04
RARA R	HUF	HU0000719208	706 742 624	2 097 622	3,28
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	75 684	6 435 411	10,08
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 361	280 053	0,44
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	11 282	1 306 230	2,05
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	5 374	1 354 194	2,12
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	27 950	2 835 248	4,44
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	8 887	2 715 334	4,25
RCM USD RKV	USD	AT0000785456	35 053	4 672 730	7,32
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	584 900	1 109 965	1,74
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	6 949	1 071 397	1,68
Banki egyenlegek				14 190 013	22,22
Folyószámla - AUD				127 296	0,20
Folyószámla - CAD				58 181	0,09
Folyószámla - EUR				12 585 630	19,92
Folyószámla - GBP				137 222	0,00
Folyószámla - HUF				1 119 124	1,75
Folyószámla - JPY				72 069	0,11
Folyószámla - USD				90 491	0,14
Követelések				427 363	0,67
Határidős ügyletek				427 363	0,67
Egyéb eszközök				4 303 710	6,74
Egyéb követelések				4 303 710	6,74
Összes eszköz				70 422 136	110,26
Kötelezettség				-6 550 703	-10,26
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-907 285	-1,42
Egyéb kötelezettségek				-4 288 122	-6,71
Határidős ügyletek				-1 355 296	-2,12
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				14 836 756 968,00	HUF
Unitok száma				14 259 001 734	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,040519	HUF
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				17 572 051	EUR
Unitok száma				13 857 681	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,268037	EUR
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				1 341 065	USD
Unitok száma				1 321 863	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,014527	USD

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési jegyek forgalma (db, HUF)

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	10 691 129 766
2018. évben eladott befektetési jegyek	4 075 887 068
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	508 015 100
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	14 259 001 734
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	14 836 756 968
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	1,040519

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	12 872 601
2018. évben eladott befektetési jegyek	1 935 988
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	950 908
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	13 857 681
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	17 572 051,41
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	1,268037

Befektetési jegyek forgalma (db, USD)

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	-
2018. évben eladott befektetési jegyek	1 389 563
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	67 700
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	1 321 863
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	1 341 065,05
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	1,014527

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				51 501 050	80,63
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	230 045 269	1 898 375	2,97
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	89 276 114	1 558 183	2,44
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	135 239 860	474 530	0,74
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	403 260 957	1 255 851	1,97
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	400 635 047	1 249 855	1,96
CON CL GL	HUF	HU0000705702	213 338 424	1 203 904	1,88
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	141 768 763	1 661 378	2,60
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	37 903 538	942 768	1,48
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	263 075 765	940 973	1,47
D180801	HUF	HU0000522040	150 000 000	456 401	0,71
D181003	HUF	HU0000522149	250 000 000	760 601	1,19
D181121	HUF	HU0000521844	250 000 000	760 378	1,19
D181227	HUF	HU0000521893	300 000 000	911 242	1,43
GEN IPO	HUF	HU0000706791	133 022 806	566 301	0,89
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	42 063 052	508 723	0,80
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	81 131 024	1 090 736	1,71
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	212 317 886	1 124 339	1,76
RAHA	HUF	HU0000703699	107 503 012	566 523	0,89
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 944 879	5 908	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 478 855 366	9 661 877	15,13
RARA	HUF	HU0000702766	3 268 645	24 020	0,04
RARA R	HUF	HU0000719208	706 742 624	2 097 622	3,28
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	75 684	6 435 411	10,08
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 361	280 053	0,44
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	11 282	1 306 230	2,05
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	5 374	1 354 194	2,12
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	27 950	2 835 248	4,44
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	8 887	2 715 334	4,25
RCM USD RKV	USD	AT0000785456	35 053	4 672 730	7,32
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	584 900	1 109 965	1,74
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	6 949	1 071 397	1,68
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat / HUF			14 836 756 968,00	100,00	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat / EUR			17 572 051,41		
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat / USD			1 341 065,05		

Megjegyzés: az egyes értékpapír kategóriák között átfedések vannak, egy értékpapír több kategóriába is tartozhat.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitesztéget egyaránt tartalmaz. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. Ezek jellemzően az egyéb átruházható értékpapír kategóriába tartoznak.

Az Alap a 2017.02.06-i átalakulását követően, így 2018 első felében is, elsősorban a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2018. első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak való kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfolióban	2017.06.30	2017.12.31	2018.06.30
Kötvény és pénzügyi alapok	39,1%	30,1%	15,9%
RCM Globális Kötvény Alap	0,0%	0,0%	4,4%
LGT Bond Fund Inflation Linked	10,2%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Kötvény Alap "I" sorozat	0,0%	2,4%	0,0%
Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds	6,5%	3,1%	0,0%
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II	6,5%	10,5%	0,0%
Raiffeisen – Emerging Markets - Rent (I)	7,3%	5,8%	0,4%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds (R)	3,2%	6,7%	2,1%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	2,1%	1,6%	1,7%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R)	3,3%	0,0%	0,0%
Raiffeisen – USA – Short Bond	0,0%	0,0%	7,3%
Részvény Alapok	10,6%	17,9%	12,1%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap "I" sorozat	4,8%	2,9%	2,4%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	4,2%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	0,0%	0,4%	3,3%
Raiffeisen – Global – Aktien (R)	0,0%	2,1%	4,3%
Raiffeisen – USA - Aktien (R)	2,6%	8,3%	0,0%
Raiffeisen-Europa-Aktien	1,2%	0,0%	2,1%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	1,4%	0,0%	0,0%
Raiffeisen-Energie-Aktien	0,6%	0,0%	0,0%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,0%	0,0%	0,0%

Abszolút hozamcélú alapok	11,9%	15,4%	18,3%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	2,2%	2,4%	3,0%
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap "I" sorozat	0,0%	0,8%	0,7%
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap "I" sorozat	0,0%	0,0%	2,0%
Budapest Paradigma Plusz Alap	1,9%	2,2%	2,0%
Concorde Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,7%	1,9%	1,9%
Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap "B" sorozat	1,9%	2,1%	2,6%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat	0,0%	1,0%	0,9%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,7%	0,8%	0,8%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,4%	1,7%	1,7%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	1,4%	1,7%	1,8%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,7%	0,8%	0,9%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „R” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Ingatlan alapok	14,5%	14,3%	15,1%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	14,5%	14,3%	15,1%
Egyéb alapok	10,0%	16,9%	14,8%
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	2,4%	1,4%	1,5%
Concorde 3000 Nyíltvégű Befektetési Alap	3,5%	2,1%	1,5%
Raiffeisen – Inflation – Shield (T)	0,0%	11,7%	10,1%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	4,1%	1,7%	1,7%
Számlapénz és egyéb eszköz	13,9%	5,4%	23,8%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő, ugyanakkor 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyongazdálkodást jelentette kizárólag 2017-ben). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységét 2018-tól így már nem végez.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya tovább emelkedett, a 2017. év végi 154,9 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 169,7 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,71%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2018 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

Nem változtatott monetáris politikáján a hazai pénz- és kötvénypiac körülményeit meghatározó legfontosabb intézmény, a Magyar Nemzeti Bank. A kamatkondíciók változatlanok maradtak 2018 első feléve során és a nem-hagyományos jegybanki eszközök (kamat- és devizaswap, jelzálogkötvényszerzés, jegybanki eszközök mennyiségi korlátozása) használata is változatlanul érvényben maradt. Változtak azonban a piaci körülmények. Elrugaszkodtak nullától március végén az éven belüli hozamok, a hozamgörbe 1 évnél hosszabb lejáratúakra pedig gyakorlatilag év elejétől kezdve emelkedést láthattunk, ami május elejétől gyorsult fel igazán. Emögött a nagy jegybankok szigorodó monetáris politikája (a Fed folytatódó kamatemelései, az EKB kötvényszerzésének közeledő kivezetése), az áprilistól erősödésnek induló dollár, illetve ezek és egyes egyedi faktorok (Törökország vagy Argentína helyzete) következtében a fejlődő piacokkal szembeni befektetői bizalom romlása állt. Ehhez járult hozzá még az is, hogy az MNB, részben az eltérő inflációs célja miatt is, de egyre inkább kilóg a már többségében szigorításba kezdő régiós jegybankok sorából. Erre reagálva a félév utolsó kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvében az MNB kis mértékben módosította a várakozásait és a korábban vártnál hamarabb kezdődő szigorítást helyezte kilátásba.

A nemzetközi kötvénypiac

2018 első félévében továbbra is a jegybankok voltak a kötvénypiacok legfontosabb szereplői. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve folytatta kamatemelési ciklusát, minden negyedévben 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatsávot, az Európai Központi Bank pedig június 14-i ülése után bejelentette a kötvényszerzési programjának idén év végével történő kivezetését. Ennek ellenére a legfontosabb fejlett kötvénypiacokon január után már nem tudtak emelkedni a hozamok, sőt az európai benchmark instrumentumnak tekinthető német kötvények jelentős hozamcsökkenést könyvelhettek el az év első hónapjának végén elért csúcspont után. Ebben szerepet játszott a makrogazdasági adatok időszakos gyengülése (elsősorban Európában), illetve a jövőbeli kilátásokat befolyásoló egyedi kockázatok felerősödése is (olasz populista kormány hatalomra kerülése, Brexit tárgyalások megkezdése, Donald Trump teljesen kiszámíthatatlan kereskedelmi háborúja, stb.).

A hazai/régiós részvénytőzsde

A közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéi a fejlett piacokhoz hasonlóan viselkedtek az év első felében. Januárban a pozitív makrogazdasági fejlemények hatására folytatták a 2017-es emelkedést, majd az amerikai piacon elindult esés magával húzta a régiót is. Fontos megemlíteni, hogy a hozamemelkedés, mely megindította az esést, nem csak az Egyesült Államok tőzsdéjére volt jellemző idén, hanem Közép-Kelet-Európára is. A cseh illetve román jegybank már a szigorítás útjára lépett, tekintve, hogy a munkaerőhiány és ebből fakadó bérnövekedés miatt az inflációs veszélyek felerősödtek. A magyar pénz- és tőzsdéi elvárt hozamok is emelkedtek, azonban a hazai jegybank a lazítás mellett maradt elkötelezett. A régióon belül a legjobb teljesítményt a román részvénytőzsde érte el, míg a leggyengébb a lengyel WIG Index volt. A hazai tőzsde -8,25%-os féléves eredménnyel a második leggyengébb volt. A hazai blue-chip papírok közül a Richter esett messze a legtöbbit, mely egyedi okokra vezethető vissza. Az Esmya nevű gyógyszerét vizsgálat alá vette az európai felügyelet, mivel felmerült a gyanú, hogy a májkárosodás is a mellékhatásai között lehet. Bár a készítmény végül tovább forgalmazható maradt, az árfolyam nem tudott visszapattanni. Tekintve, hogy a régió gazdasága erősen kitett az eurózónás és rajta keresztül a kínai piacnak, így a kereskedelmi háború veszélye rányomta a bélyegét a régiós részvénytőzsdéire is.

A nemzetközi részvénytőzsde

2018 elején folytatódott a 2017-ben kibontakozott bull (bika, azaz emelkedő) piac. Meglehetősen felfokozott várakozások övezték az euró zóna várható növekedését, illetve az amerikai cégek profitvárakozásai is rekord magasak voltak. Ennek köszönhetően az év első hónapjában 5-10% körüli emelkedésben voltak a fejlett piaci indexek. Február elején azonban egyre inkább a tőzsdékre szegeződött a befektetők figyelmé, tekintve, hogy a 10 éves amerikai államkötvények hozama stabilan emelkedett. Egyre jelentősebb kérdéssé vált, hogy meddig fenntarthatóak a magas részvénytőzsdéi értékeltségek az emelkedő hozamkörnyezetben. Ennek hatására február elején egy pánikszerű eladás bontakozott ki, mely során közel 10%-ot esett az S&P 500 Index néhány nap alatt. Innen a félév további részében jelentős volatilitás mellett oldalazás jellemezte a fejlett piacokat. Az egyre gyakoribb hevesebb piaci mozgásokhoz az alapot legtöbbször Donald Trump amerikai elnök által szított kereskedelmi háború lehetősége, vagy éppen annak csökkenő esélye adta. Jelenleg úgy tűnik, hogy a dollár erősödése és a tengerentúli elvárt hozamok emelkedése mellett ez lehet egy olyan potenciális veszélyforrás, ami a globális gazdaság lassulásához vezethet.

A fejlett részvénytőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye -0,67% volt 2018 első felében, forintban kifejezve – a dollár erősödése és a forint euróval szembeni gyengülése nyomán – viszont +8,25%.

Árpiaci változások

2018 első felében folytatódott mind a Brent mind pedig a WTI típusú nyersolaj árfolyamának emelkedése. Ebben fontos szerepet játszott, hogy az erős világgazdasági aktivitás magasabb keresletet is implikál, illetve, hogy a korábban felhalmozott magas tartalékok leapadtak a korábbi OPEC kvóta csökkentés hatására. Továbbá Iránnal szembeni szankciók esetleges visszaállítása is segítette magasabbra tornáznia a nyersolaj árfolyamát, mivel az jelentős kínálatcsökkenést jelentene. Ezzel párhuzamosan az amerikai palaolaj kitermelés tovább nőtt, aminek hatására az Egyesült Államok termelése új csúcstét ér el. Bár az Iránnal kapcsolatos szankciók visszaállítása Donald Trump amerikai elnöktől származik, többször hangsúlyozta, hogy magasabb olajárfolyamot sem szeretne, mely egy esetleges OPEC kvóta növeléssel elérhető. A második negyedévben eszkalálódó kereskedelmi háború jelentős hatást gyakorolt az ipari fémekre és a mezőgazdasági termékekre. A nyersanyagok szempontjából az első fontos bejelentés az alumínium behozatalra kivetett vám volt, melynek hatására jelentősen megugrott annak árfolyama. Később válaszlépésként a kínai vezetés vámot vetett ki az amerikai szója exportra. Ennek vélhetően az is volt a célja, hogy Trump egyik fontos szavazóbázisára, a farmerekre sújtsanak le. Ezek a vámok természetesen szelektív hatást gyakorolnak, azaz a szója árfolyama az Egyesült Államokban leesett, azonban Brazíliában jelentősen megugrott, hiszen valahonnan pótolnia kell a kínaiaknak a kieső importot.

A hazai ingatlanpiac

2018. első félévében összességében 357,3 millió euró teljes kereskedelmi ingatlan befektetési volument rögzítettünk Magyarországon, mely 54%-os csökkenést jelent a 2017. év ugyanezen időszakában mért értékhez képest. Az év második felében jelentős befektetői aktivitást várunk a piacon, több jelentős tranzakció is folyamatban van, melyek lezárása jelentősen megnövelheti a befektetési volumen összegét. A befektetési piacot továbbra is az iroda és a kiskereskedelmi ingatlanok dominálják. A félév során az irodaingatlanok 154,9 millió euró, míg a kiskereskedelmi ingatlanok 153,0 millió euró értékben cseréltek gazdát, a két szektor összességében a teljes volumen 86%-át tette ki. A félév során ipar-logisztikai ingatlanok esetében 49,4 millió euró befektetési volument rögzítettünk, mely 14%-os részarányt jelent a teljes forgalomból.

2018. második negyedévének végén 3 503 172 négyzetméter modern irodaterületet tart nyilván a BRF a budapesti irodapiacon, mely 395 épület között oszlik meg. A spekulatív területek továbbra is 81%-os, míg a saját felhasználású területek 19%-át teszik ki a piacnak. 2018. első két negyedéve során 5 új fejlesztés került a piacra, melyek 75 340 négyzetméterrel növelték a budapesti irodaállományt. A korábbi negyedévekhez képest jelentős spekulatív irodaterület átadás a második negyedévben kis mértékben, 0,3 százalékponttal növelte a kihasználatlansági mutatót az 1. negyedévhez képest, mely a 2. negyedév végén 7,6 százalékponton állt.

A második negyedévben nem rögzítettünk kínálati bérleti díj növekedést negyedéves alapon, azonban éves alapon nőttek a bérleti díjak a budapesti irodapiacon, a folyamatosan csökkenő üres területek és a spekulatív fejlesztések hiánya a bérbeadók számára kedvező piacot alakított ki. A legmagasabb bérleti díj 24 euró/m²/hó szintre emelkedett a második negyedév végére. Figyelembe véve, hogy a 2018. 2. negyedévére ütemezett új fejlesztések kiadható területének 76%-át már átadás előtt lekötötték, a következő negyedévekben további növekedés várható a legnépszerűbb területeken, elsősorban Dél-Buda és a Váci úti irodafolyosó alpiacokon.

2018. 1. félévét aktív bérlői piac jellemezte. Az első negyedév során 91 098 négyzetméter, míg a második negyedévben 161 548 négyzetméter irodaterület bérbeadási tranzakciója zárult le, így az első félévben összességében 252 646 négyzetméter területet adtak bérbe, mely éves alapon 52%-os növekedést jelent. Jelentősen növekedett az új bérbeadások részaránya, mely az első félévben 45%-ot tett ki a teljes keresleten belül, köszönhetően az új átadásokban jelen lévő, illetve a bérlői költözések miatt felszabaduló irodaterületeknek. Az előbérleti konstrukciók jelentősége továbbra is erős, mely 13%-os részarányt ért el a félév során. A limitált üres területek miatt továbbra is sok bérlő már átadás előtt biztosít magának irodaterületet új fejlesztésekben.

Budapesten és az agglomerációban 2018. 2. negyedévének végén 2 081 120 négyzetmétert tett ki a teljes ipar-logisztikai állomány, mely 90%-10% arányban oszlik meg a logisztikai parkok és városi logisztikai ingatlanok között. A félév során 3 új épülettel bővült az állomány, melyek összességében 30 237 négyzetmétert tesznek ki. További 85 350 négyzetméter terület áll fejlesztés alatt 2018-as átadásra ütemezve, azonban ezen területek 95%-át előbérlet útján már lekötötték, spekulatív terület idein így már csak nagyon limitált mennyiségben fog piacra kerülni. Az üresedési ráta ismét történelmi mélypontra csökkent a 2. negyedév végére, a teljes piac tekintetében 3,5%-on rögzítettük.

Az elérhető területek hiánya nagyban befolyásolja a bérlők költözési és bővülési lehetőségeit, melynek köszönhetően a bérbeadási tranzakciók összege 163 529 négyzetmétert tett ki az első félévben, mely 43%-kal kevesebb a 2017. 1. félévében mértől. A területek hiánya a bérleti díjakban is növekedést eredményezett, a második negyedév végén 3,85 euró/m²/hó díjra emelkedett, éves alapon 7%-os növekményt eredményezve. A továbbra is limitált új kínálat miatt az idei év végére a bérleti díj további emelkedését várjuk.

A budapesti Árkád második ütemének átadása (2013) óta nem volt jelentős bevásárlóközpont fejlesztés Magyarországon, azonban az utóbbi évek kedvező piaci folyamatai új fejlesztések beindítására ösztönözték a piaci szereplőket. Tavaly egy új jelentős átadás történt, az Ikea új fővárosi egysége júniusban, 37 400 négyzetméter területen nyitotta meg kapuit. Bevásárlóközpont fejlesztés jelenleg egy van folyamatban: az Etele Plaza bérbeadása elkezdődött, átadása 2019 végére várható, és 53 000 négyzetméter kiskereskedelmi területet fog kínálni. Az új fejlesztéseken kívül folyamatban van a meglévő kiskereskedelmi területek megújítása. Erre a legjobb példa az Europark átalakítása, amely már Shopmark néven várja a látogatókat, és komoly külső és belső felújításon és modernizáláson esik át.

A kereslet a jó elhelyezkedésű kiskereskedelmi ingatlan területekért továbbra is magas, mely megmutatkozik az elérhető bérleti díjak emelkedésében. A 2017. év végén megfigyelt éves növekedés a prime bevásárló utcák területeinél 9,1, míg a prime bevásárlóközpontok esetében 6,3%-os volt.

2018. 2. negyedéve során ismét növekedést regisztráltunk, éves és negyedéves alapon is emelkedtek a bérleti díjak a legtöbb szegmensben. A Váci utcai területek éves alapon 17, negyedéves alapon 8%-kal nőttek, míg az Andrássy úton rögzített emelkedés 9 százalék volt éves alapon.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2018. első felében.

VII. Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapban 2018.06.29-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) D181003 aukción vett diszkontkincstárjegy (ISIN kód: HU0000522149)

Kitettség: 1,19%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 23,26%-ot.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatosított érték mutatók számításához.

VIII. Az ÁÉKBV nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ÁÉKBV által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2018.06.29-én: 157,11%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2018.06.29-én: 138,23%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2018. első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2018. augusztus 31.

Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja befektetési alap által 2018. július 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap- kezelői díj	Folyó költség	Alap- kezelő	Befektetési politika
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,91% (2016)	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. A javasolt minimális befektetési idő: 1 év. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.
Aegon közép-európai részvény befektetési alap (I sorozat)	Hungarian Traded Index in EUR 15% + Czech Traded Index in EUR 15% + Polish Traded Index in EUR 40% + Austrian Traded Index EUR 15% + Romanian Traded Index EUR10% + ZMAX5%	1,00%	0,93% (2016)	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Oroszország, Törökország) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap "I" sorozat	RMAX 100%	0,75%	0,91% (becsült)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar, mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében. Az Alap úgynevezett „total-return fund”, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap (I sorozat)	RMAX 100%	0,75%	0,95% (2016)	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, főként részvény és kötvény típusú eszközök vételéből és túlértékelt eszközök eladásából kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni. Az Alap különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövidre, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.
Budapest Paradigma Plusz Alap	nincs	3,00%	1,76% (2017)	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzügyi- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatvállalásra, és ezen kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).
Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	2,05% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyan árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a

					kiseb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez. Befektetési területe nagyobbbrészt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap (B sorozat)	RMAX 100%	2,00%	1,80% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatu instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatu instrumentumokban, akkor alacsony kockázatu eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	BUX 10% + CETOP 25% + RMAX 65%	2,25%	1,59% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 30-40%-át fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekbe, diszkontkincstárjegyekbe, továbbá alacsony kockázatu fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatu tőke- és pénzpiaci eszközökbe, ügyletekbe fektesse. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 50%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat, vállalati és egyéb kötvényt, jelzáloglevelet, továbbá nyilvános piacon jegyzett külföldi részvényt vásárolhat az Alapkezelő. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytat, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú és kockázatu, konzervatíván kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőknek.
Concorde 3000 Nyíltvégű Befektetési Alap	BUX 12% + CETOP 48% + RMAX 40%	2,25%	1,76% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő egy átlagosan 60%-os részvényarányú, így egy magasabb kockázati szintet megcélzó, vegyes típusú közép- és hosszú távú befektetési lehetőséget kínál az Alappal a befektetőknek. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 60 százalékát fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően forintban denominált fix és változó kamatozású állampapírokba, vállalati kötvényekbe és jelzáloglevelekbe fektesse. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét, ezért az aktuális piaci környezettől függően ingadozhat ez az arány.
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	2,73% (2017)	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az eszközalap, az

					elsődleges cél figyelembevétel mellett befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló stratégiát követ. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	2,00%	2,21% (2017)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,00%	2,13% (2017)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyonát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt. Az Alap befektetési nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.
OTP Új Európa Alap (A sorozat)	ZMAX	2,00%	2,13% (2017)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a feltörekvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Nincs	1,50%	1,51% (2017)	Raiffeisen Befektetési	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az

(A sorozat)				Alapkezelő Zrt.	Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,81% (2017)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)	Nincs	1,50%	2,86% (2017)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételek biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételt eredményező eszközökbe fektet.
Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)	Nincs	2,00%	2,29% (2017)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Raiffeisen Részvény Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,84% (2017)	Raiffeisen Befektetési	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett

				Alapkezelő Zrt.	részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Raiffeisen – Inflation – Shield (R) T	Nincs	1,00%	1,19% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókusza globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetési több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látraszóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Globál-Kötvény Alap	Nincs	0,72%	0,85% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Globál Kötvény Alap kötvényalap rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan kötvényekbe fektet be, amelyeket észak-amerikai, európai vagy ázsiai kibocsátók bocsátottak ki. Az alapon tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap vagyonának több mint 35%-át fektetheti be az alábbi kibocsátók értékpapírjaiba/pénzügyi eszközeibe: Németország, Franciaország, Nagy-Britannia, USA, Japán. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevételével) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Lokális Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,43% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Lokális Kötvény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) feltörekvő piacok (küszöbországok) helyi pénznemre szóló kötvényeibe és/vagy pénzügyi eszközeibe fektet be. Az alapon tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-	Nincs	1,25%	1,38%	Raiffeisen	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci

Kötvény Alap (R) VTA			(2017)	Kapitalanlage GmbH	kötvényekbe (küszöbországok ötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzüpiaci eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen – USA – Short term Bond	Nincs	0,62%	0,62% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Dollár Rövid lejáratú Kötvény Alap kötvényalap rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) dollárban (USD, CAD, NZD, AUD) denominált, legfeljebb 5 év (hátralévő) futamidejű kötvényekbe és pénzüpiaci eszközökbe fektet be. A portfólió átlagos hátralévő futamideje (az alapokba történő esetleges befektetések figyelembevételével) nem haladhatja meg a három évet. Az alapban tartott kötvények, illetve pénzüpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap vagyonának több mint 35%-át fektetheti be az USA által kibocsátott vagy garantált értékpapírokba/pénzüpiaci eszközökbe. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Globál-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,64% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Globál Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejlett országaiban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzüpiaci eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Európa-Részvény Alap	Nincs	1,50%	1,72% (becsült)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Európa Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Európában van. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek feletti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzüpiaci eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az alap aktív kezeléssel és nincs benchmarkhoz kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevételével) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,41% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatok kötvényekbe (legalább befektetési

				GmbH	51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked VTA	Nincs	0,25%	0,31% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 314 – Euro Inflation Linked kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres jövedelemszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkövető kötvényekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.

Forrás: az alapok 2018. június havi jelentései, Tájékoztatók, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg